SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 30 DE NOVIEMBRE DE 2008 AÑO 19 Nº974



INFORME ESPECIAL

GANANCIAS EXTRAORDINARIAS DE LOS BANCOS CON LA CRISIS

A río revuelto

En septiembre y octubre, los bancos privados que operan en el sistema local obtuvieron la más alta rentabilidad del año. Cuando el resto de los sectores de la economía empezó a mostrar signos de desaceleración, las entidades financieras aprovecharon la crisis para obtener ganancias extraordinarias. Ganaron 1847 millones de pesos en los últimos dos meses, casi el triple de lo que habían obtenido en el resto del año.



Fotomontaje Gabriel Minvielle

Sumacero

el Libro

CONTROVERSIAS Y DEBATES EN EL PENSAMIENTO ECONOMICO ARGENTINO
Ricardo Aronskind
Biblioteca Nacional



Los debates sobre el rumbo de la economía argentina en los últimos 25 años tienen como telón de fondo el crítico saldo de la dictadura militar y una serie de cambios en las ideas económicas dominantes en el mundo y en nuestra región. En este libro se estudia la transformación de los actores que intervinieron en esas controversias, de los temas sobre las que éstas giraron y de las concepciones teóricas que las sustentaron; se subraya el papel decisivo que tuvieron en esas discusiones las grandes crisis de 1989 y 2001 y se consideran las distintas posiciones en disputa sobre cuestiones tales como el lugar y las funciones del Estado, la inserción de Argentina en el mundo, la distribución de la riqueza, el desempleo y la pobreza.

¿Cuál Es

La empresa surcoreana **Daewoo Logistics** alquiló 1,3 millón de hectáreas en Madagascar para cultivar maíz. El objetivo es producir cinco millones de toneladas anuales de aquí al 2023 para llegar a reemplazar la mitad de las importaciones coreanas de maíz que ahora provienen de Estados Unidos. El total alquilado equivale a un tercio de la tierra arable del país africano pero no se sabe si es tierra que ya se usa para la siembra o terrenos que actualmente estén siendo destinados a otro uso.

EL ACERTIJO

Un hortelano lleva un canasto con manzanas. encuentra a tres amigos y le da, al primero, la mitad de las manzanas más dos; al segundo, la mitad de las que le quedan más dos y, al tercero, la mitad de las sobrantes más dos. Le sobró una manzana. **¿Cuántas llevaba al principio?**

Respuesta: 36 manzanas.

EL CHISTE

La economía es el único campo en el que dos personas pueden obtener el Premio Nobel por decir una exactamente lo contrario de la otra.

el Dato

Un agricultor japonés lanzó al mercado una nueva línea de **manzanas** rotuladas con el logo de Apple. El sistema utilizado es del todo curioso: un mes antes de su maduración las manzanas son tatuadas con un adhesivo que con el paso del tiempo y el efecto del sol termina incrustado en la piel de la fruta. La empresa estadounidense Apple, por el momento, no emitió opinión sobre las nuevas frutas.

Concurso

La **Fundación Banco Credicoop** alcanzó el primer puesto en el concurso Desarrollo de la Estrategia Exportadora para las PyMEs, al que convocó la Dirección General de Comercio Exterior del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Las empresas que deseen incorporarse al Programa, que es gratuito, deben contactarse antes del 27 de diciembre a gmarino@bancocredicoop.coop

teXtual

"La situación de la sociedad argentina es tan conmovedora como la de una mujer golpeada. Impuestos nuevos y viejos. Luchas políticas que instalan enfrentamientos sociales y trastornan la vida cotidiana de la gente común. Estatizaciones de antiguos ahorros privados, que desconocen opiniones mayoritarias y derechos constitucionales." Al leer esa frase en la columna de Joaquín Morales Solá del domingo pasado, publicada en *La Nación*, algún despistado podría llegar a creer que la estatización de los fondos previsionales se realizó por decreto de necesidad y urgencia ante el rechazo mayoritario de la población. Sin embargo, la decisión la tomó el Congreso Nacional donde el proyecto oficial fue respaldado por el 68 por ciento de los diputados presentes (162 a 75) y el 70 por ciento de los senadores (46 a favor, 18 en contra y una abstención). Las encuestas mostraron que "la gente" también respaldó la decisión.

conferencia

La Universidad Torcuato Di Tella invita a la Conferencia Internacional Desarrollo Teórico y Empírico sobre la Problemática de Crecimiento Económico en América latina. El evento tendrá lugar el martes 9 de diciembre, desde las 9, en la Sede Miñones de la Universidad, ubicada en Miñones 2177.

1254,9 millones de dólares sumó la importación de productos **textiles** en los primeros nueve meses del año, un 33 por ciento más que en el mismo período de 2007. En cuanto al origen, Brasil aparece como el principal proveedor (35,1 por ciento), seguido por China (24,5), India (5,8), Indonesia (3,8), Estados Unidos (2,9), Corea (2,8), Pakistán y Paraguay (2,7 cada uno), Uruguay (2,6) e Italia (2,2 por ciento).

RanKinG

Remedios

Principales destinos de las exportaciones de medicamentos, primeros 9 meses de cada año, en millones de dolares

País	Monto	Participación en %
Brasil	80,9	17,9
Venezuela	48,9	10,8
Uruguay	43,7	9,7
Canadá	40,4	8,9
Colombia	28,5	6,3
Chile	24,9	5,5
México	21,7	4,8
Paraguay	18,5	4,1
Perú	16,9	3,7

Fuente: Abeceb.com

A río...

POR ROBERTO NAVARRO

En septiembre y octubre, los dos meses en los que la crisis financiera internacional destruyó activos por cientos de miles de millones de dólares en el mundo, los bancos privados que operan en el sistema local obtuvieron la más alta rentabilidad del año. Mientras la industria, la construcción y el resto de los servicios ya mostraban importantes signos de desaceleración, la banca privada ganó 1847 millones de pesos en los últimos dos meses, casi el triple de lo que había obtenido en el resto del año. El principal factor que determinó estos resultados fue la fuerte suba en la tasa de interés que las entidades cobran por sus préstamos.

Bancos de primera línea, como el Santander Río, el Francés y el Standard Bank llegaron a cobrar tasas de más de un 80 por ciento anual por girar en descubierto en cuentas corrientes y del 75 por ciento por financiar compras con tarjeta de crédito. Los bancos argumentan que para retener a sus clientes tuvieron que subir la tasa de interés que pagan por los plazos fijos. Pero el incremento de la tasa que pagan por ese fondeo fue del 8 por ciento para el promedio del sistema y el de la tasa que cobran por sus préstamos subió al 30 por ciento promedio. En el mes en curso, ambas tasas bajaron levemente, pero la relación entre ellas es similar. La disparada de las tasas, que perjudica el sistema productivo, fue convalidada por el Banco Central cobrando por pases a un día un interés de hasta el 35 por ciento.

El Standard Bank, una de las entidades financieras más grandes del mundo, pagó en octubre un promedio del 18 por ciento de interés a los depositantes de plazos fijos, seis puntos más de lo registrado hasta agosto. Para sus préstamos personales pasó de cobrar un 38 por ciento de costo financiero total (CFT), tasa que incluye los gastos, a un 70 por ciento en octubre, 32 puntos más. Del total de la tasa, la mitad es interés puro, lo que se denomina tasa nominal anual (TNA); el resto lo cobra como gastos de gestión, comisión de otorgamiento y de administración, seguro de vida, IVA sobre intereses y sobre comisiones. La misma entidad cobra por un préstamo prendario a cinco años un 26,9 por ciento de TNA y un 58 por ciento de CFT. Es decir, que, aun teniendo el vehículo como garantía, en un crédito a tres años obliga a devolver más de tres veces el monto del préstamo.

Según datos del Banco Central, en octubre los bancos tuvieron un costo de captación promedio del 15 por ciento y lo prestaron a un promedio del 49 por ciento. Es decir que ganaron 34 puntos por la intermediación. En otros términos, ganaron más de un 200 por ciento sobre el capital de sus depositantes.

El extraordinario incremento de la rentabilidad obtenido mediante el aumento de las tasas de interés que cobran por sus créditos pueden conseguirlo gracias a la alta concentración del sistema financiero. A comienzos de los '90 operaban casi 200 entidades financieras, hoy sólo quedan 85. Y las primeras doce manejan el 73 por ciento de los depósitos y el 77 por ciento de los préstamos. Por otra parte, el Banco Central, lejos de desalentar la fuerte transferencia de recursos desde el sistema productivo y los clientes particulares hacia la banca, lo impulsó. Durante octubre, los bancos que necesitaron asistencia del Central con préstamos a un día llegaron a pagar la tasa Badlar multiplicada por 1,35.

La banca pública (Nación y Provincia) maneja el 35 por ciento de los depósitos del sistema financiero y el 25 por ciento de los préstamos al sector privado. Pero en septiembre y octubre, los dos meses de mayor rentabilidad del sistema, sólo se quedaron con el 4 por ciento de las utilidades. El Nación, por caso, sólo subió la tasa de créditos a las pymes de 12 a 14 por ciento anual. La diferencia de conducta del mayor banco público del país –no sólo frente a los efectos de la crisis financiera internacional, sino también en los meses en que el conflicto con el campo disparó las tasas de los bancos privados en la primera parte del año– derivó en que los préstamos al sector privado del Banco Nación crecieran un 41 por ciento en lo que va de 2008, contra un 19 por ciento de promedio del sistema. Más fuerte aún fue la diferencia que se generó en el mercado de créditos hipotecarios, en los que el Nación ya acapara un tercio del total de préstamos.

Diferente: Los bancos públicos (Nación y Provincia) han tenido un comportamiento diferente a sus colegas privados. Subieron muy poco la tasa de interés.

La crema del negocio de los bancos son las tarjetas de crédito. En los últimos doce meses, el saldo de los clientes con los bancos por intermedio del plástico creció un 58 por ciento, muy por arriba del crecimiento del stock total de préstamos del sistema, que fue del 41 por ciento. La deuda de los consumidores a las entidades por saldos en tarjeta ascendió al 31 de octubre a 13.649 millones de pesos. El costo financiero total de la financiación por tarjeta de crédito es uno de los más altos del sistema y tiene enormes variaciones entre distintos bancos, aunque se trate de la misma tarjeta, por ejemplo, Visa. En mayo, la Visa del Standard Bank cobró un CFT del 73,2 por ciento y la del Río, un 55,9 por ciento. Estos costos varían mes a mes, sin previo aviso.

El rubro de menor crecimiento entre los préstamos a familias es el de los créditos hipotecarios, que aumentó un 37 por ciento en un año. De los 2500 millones de pesos que se otorgaron en los últimos doce meses, 1700 millones los prestó el Banco Nación y 550 millones, el resto de la banca pública –la mayor parte el Provincia de Buenos Aires– y el Credicoop. Esto refleja un corrimiento de los bancos privados hacia los nichos de negocios más rentables. El CFT del Banco Nación, el Provincia de

Guadalupe Lombardo



Buenos Aires y el banco cooperativo es, en promedio, la mitad del de los bancos privados.

El Banco Francés, aún hoy, ofrece sus créditos hipotecarios al 25 por ciento de interés nominal anual, 10 puntos por encima del que cobraba hace tres meses. Además, cobra gastos de gestión, de tasación, de hipoteca, de otorgamiento, de administración, más comisión por administración, seguro de incendio, seguro de vida, impuestos internos sobre los seguros e IVA sobre todos los gastos. Así, el CFT llega al 38,5 por ciento. Tomando en cuenta que la relación del precio de las propiedades respecto del salario obliga a la mayoría de los potenciales clientes a elegir el máximo plazo posible –el Francés ofrece 10 años–, el precio final del préstamo se multiplica por cinco. El Santander Río cobra un 34 por ciento de costo financiero total en sus créditos hipotecarios, lo que lo convierte en el segundo más caro entre los doce líderes del sistema.

Sectores: Cuando el resto de los sectores de la economía disminuye la rentabilidad, los bancos aprovechan la crisis para obtener ganancias extraordinarias.

La fuerte suba de las tasas desalienta el pedido de nuevos créditos de empresas y personas. Por eso prefieren utilizar el descubierto en cuenta corriente o, en el caso de los particulares, endeudarse con la tarjeta de crédito. En ambos casos lo hacen porque de esta manera esperan pagar intereses sólo por el plazo que les resulte imprescindible. Pero las tasas de estos pasivos llegaron al 80 por ciento en bancos de primera línea y hasta el 120 por ciento en entidades de menor rango y financieras. El problema no es sólo de los pequeños clientes. En el mercado trascendieron operaciones de call a grandes compañías, como el laboratorio Roemmers, que pagaron hasta un 40 por ciento de interés a anual por un préstamo a un día.

Con la estrategia de concentrarse en los negocios más rentables y seguir subiendo el costo del dinero, los bancos están consiguiendo utilidades impensables hace pocos años, cuando el sistema estuvo a punto de colapsar. La mayor parte de sus ingresos los consiguen mediante la diferencia que cobran por sus préstamos con respecto a lo que pagan por fondearse (spread), fundamentalmente, por la tasa que pagan por los plazos fijos. El Banco Macro, la entidad privada que más creció en los últimos dos años, pasó de obtener 312 millones de pesos por diferencia de tasas en junio a 475 millones en septiembre. A otro nivel, el Banco Supervielle incrementó sus ingresos por spread de tasas de 14 millones de pesos en junio a 36 millones en septiembre. Así, cuando el resto de los sectores de la economía ve caer su rentabilidad rápidamente, los bancos están aprovechando la crisis para obtener ganancias extraordinarias. C

Bancos
ganancias

- En septiembre y octubre los bancos privados que operan en el sistema local obtuvieron la más alta rentabilidad del año.
- En esos dos meses la crisis financiera internacional destruyó activos por cientos de miles de millones de dólares en el mundo.
- La industria, la construcción y el resto de los servicios muestran signos de desaceleración.
- Mientras, la banca privada ganó 1847 millones de pesos en los últimos dos meses, casi el triple de lo que había obtenido en el resto del año.
- El principal factor que determinó estos resultados fue la fuerte suba en la tasa de interés que las entidades cobran por sus préstamos.
- Según datos del Banco Central, en octubre los bancos tuvieron un costo de captación promedio del 15 por ciento y lo prestaron a un promedio del 49 por ciento.
- El extraordinario incremento de la rentabilidad por el aumento de las tasas de interés a créditos lo consiguen por la alta concentración del sistema.
- La crema del negocio de los bancos son las tarjetas de crédito.

IMPACTO EN EL SECTOR PRODUCTIVO Y EN ESPECIAL EN LAS PYMES

Suben la tasa y dan menos créditos

POR R.N.

La fuerte suba de la tasa de interés que implementaron los bancos privados en los últimos dos meses perjudica al sector productivo en general y a las pymes en particular. En la Argentina sólo el 13 por ciento de la economía se mueve a crédito; el resto se paga al contado. Es obvio que si las empresas dispusieran de más crédito crecerían más, con su consecuente correlato para la economía. Pero el problema no es sólo la escasez de financiamiento bancario. Además, los préstamos de los bancos privados apuntan cada vez más a las familias y menos a las empresas. En octubre de 2006, el 60 por ciento del monto total de préstamos del sistema estaba destinado al sector productivo y el 40 por ciento al rubro familiar. En la actualidad, sólo el 53 por ciento del stock lo tienen las empresas y el 47 por ciento las familias, un sector de menor riesgo y mayor rentabilidad.

Además de haber sufrido una caída en la participación del crédito que brinda el sistema, las empresas fueron corridas hacia préstamos de menor plazo y mayor costo. El 55 por ciento de los créditos se canaliza a través de la línea de documentos, fundamentalmente cambio de cheques. El stock de créditos de esta línea llegó a 36.600 millones de pesos el 31 de octubre último. En ese mes, las grandes empresas pagaron hasta un 35 por ciento de interés por canjear cheques y las pymes hasta el 60 por ciento. El segundo rubro es el de adelantos en cuenta corriente, que participa en el 25 por ciento del total de préstamos a empresas. Los giros en descubierto pagaron en promedio durante el mes pasado un 55 por ciento de interés anual. Y las pymes llegaron a pagar un 80 por ciento.

Aunque el stock de préstamos del sistema financiero viene creciendo desde hace 56 meses, el destinado a pymes cayó tres puntos porcentuales entre junio y octubre. Ese retroceso se dio a pesar de que los préstamos pyme de la banca pública siguieron creciendo a un promedio del 5 por ciento mensual. Por otra parte, dentro de los créditos considerados de la línea de pequeñas y medianas empresas, los bancos privados se concentran en los estratos más altos, los créditos de entre 2,5 y 5 millones de pesos y la banca pública en los de menos de 500 mil pesos. En este sector, entre el los bancos Nación y Provincia de Buenos Aires acaparan el 48 por ciento del total de los préstamos del sistema. Mientras en el segmento de créditos más altos sólo participan en el 14 por ciento del total.

Las pymes suman el 95 por ciento del total de las empresas del país y brindan el 80 por ciento de los puestos laborales, pero a fines del mes pasado sólo recibían el 26 por ciento del total del crédito otorgado por el sistema financiero formal. En los últimos doce meses, la situación empeoró. Los créditos pymes de los bancos privados crecieron un 14 por ciento y el de préstamos menores a 500 mil pesos un 9 por ciento. Ambos porcentajes son menores a la inflación real. Es decir que el stock de préstamos de la banca privada hacia las empresas más pequeñas cayó en términos reales. Parte de esa caída fue cubierta por el Banco Nación, que en el último año incrementó un 65 por ciento su saldo de créditos pyme y un 92 por ciento los préstamos de menor monto. También, en menor medida, fue suplantado por la banca cooperativa, que aumentó su stock de préstamos hacia las pymes en un 30,5 por ciento en los últimos doce meses.

La retracción de la banca privada en el segmento de préstamos a pymes es una estrategia de las compañías financieras. A partir de junio, el peor momento del conflicto agropecuario, los gerentes de las sucursales recibieron la orden de disminuir la oferta de créditos destinada a las empresas más chicas. Francisco Dos Reis, titular de Apyme, la cámara que agrupa a las pequeñas empresas, señaló a **Cash** que "desde mitad de año los empresarios son llamados por los bancos para que reduzcan o, directamente, cancelen sus descubiertos en cuenta corriente. También se les disminuye el monto pactado para canje de cheques". C

Reportaje créditos

■ "El primer préstamo es de 500 pesos; cuando la persona lo devuelve, pide uno mayor. Es una escalera."

■ "La misma persona puede recibir varios préstamos, hasta un máximo 2000 pesos."

■ "A diferencia de la banca tradicional, que sólo presta plata al que tiene, nosotros prestamos a los sectores más vulnerables."

■ "Entre 87 y 90 por ciento de devolución y 10 por ciento de mora. La devolución es semanal y se establecen 25 cuotas."

■ "La Comisión Nacional de Microcrédito maneja 100 millones de pesos anuales y nosotros, cerca de 50 millones."

LA EXPERIENCIA DEL BANCO POPULAR DE LA BUENA FE

"El valor de la palabra"

El objetivo es generar trabajo a través del microcrédito. Basada en la educación popular, acompaña a los emprendedores que forman parte del Banco.

Sandra Cartasso

"Hay más de 650 organizaciones y más de 50 mil créditos otorgados", explica Luis Precerutti.

POR NATALIA ARUGUETE

El Banco Popular de la Buena Fe nació en 1998 en La Plata, impulsado por la ex subsecretaria de Minoridad bonaerense, Martha Arriola, a través de la organización Barrios del Plata. En 2004, el Ministerio de Desarrollo Social, a cargo de Alicia Kirchner, tomó la iniciativa. Actualmente, "el Banquito" es coordinado por Luis Precerutti y funciona en el ámbito de Comisión Nacional de Microcrédito. Precerutti fue sacerdote durante veinte años y militante de la Corriente Justicia Social. En diálogo con **Cash** señaló que los pobres son "la población objetivo" del programa que dirige.

¿Cuál es la lógica de funcionamiento del Banco de la Buena Fe?

–La propuesta tiene tres grandes objetivos: generar trabajo a través del microcrédito, generar una comunidad organizada social y políticamente y promover valores que permitan dicha transformación. Y así construir el proyecto nacional y popular que soñamos. El Ministerio de Desarrollo Social hace convenios con distintas organizaciones libres del pueblo –bibliotecas, centros vecinales, sociedades de fomento, iglesias, clubes, centros de jubilados–, que seleccionan a organizaciones de base de su zona o región y se convierten en centros de otorgamiento de microcréditos o "banquitos".

¿Cuál es el monto de los préstamos?

–El primer préstamo es de 500 pesos; cuando la persona lo devuelve, pide uno mayor. Es una escalera. La misma persona puede recibir varios préstamos, hasta un máximo de 2000 pesos. A diferencia de la banca tradicional, que sólo presta plata al que tiene, nosotros prestamos a los sectores más vulnerables. Y se constituyen garantías solidarias: cada emprendedor que solicita un préstamo viene con otros compañeros y salen garantes entre sí. A pesar de que cada uno recibe su propio préstamo, se arman grupos de unas cinco personas para salir de garantes. Así, si uno no puede pagar su cuota, los cuatro compañeros –por el valor de la palabra– salen de garantes de cada uno de sus miembros.

¿Qué presupuesto maneja el Programa?

–La Comisión Nacional de Microcrédito maneja alrededor de 100 millones de pesos anuales y nosotros debemos estar cerca de los 50 millones.

¿Qué grado de devolución tiene "el Banquito"?

–Entre 87 y 90 por ciento de devolución y 10 por ciento de mora. La devolución es semanal y se establecen 25 cuotas, con lo que los montos son mucho más pequeños y tienen seis meses para devolver.

¿Qué se hace con los morosos para que puedan reinsertarse?

–Normalmente no quedan excluidos sino sería contradictoria la propuesta del Banco. La intervención, basada en la educación popular, acompaña constantemente a los emprendedores que forman parte del Banco. Hay un equipo de promotores que designan las organizaciones para acompañar a los emprendedores que se reúnen semanalmente para analizar las problemáticas del barrio y los logros de sus emprendimientos.

¿Y cómo absorbe el ministerio las problemáticas del barrio?

–Las problemáticas van desde situaciones de violencia familiar, sexualidad, seguridad, salud, educación hasta problemas de comercialización que tienen los emprendimientos. Si se necesita apoyar la comercialización, por ejemplo, el ministerio envía alguna persona de esa área para mejorar el trabajo. Es la propuesta colectiva que tiene el Banco Popular de la Buena Fe. Esta propuesta no nace de un escritorio. Martha Arriola inició esta experiencia en 1998. Se "acriolló" el Banco de los Pobres, de Yunus, a través de la educación popular. Se generó una experiencia totalmente nueva, que fue tomada por este ministerio y se multiplicó. Hoy hay más de 650 organizaciones trabajando y más de 50 mil créditos otorgados.

¿Cuáles son las actividades más comunes entre los emprendimientos?

–Hay sectores productivos (confección de ropa o alimentos), artesanos de todo tipo, servicios (jardineros, plomeros o fumigadores) y venta (kioscos de barrio o verdulerías). Generalmente trabajamos con emprendimientos individuales o familiares. Atendemos a la población que tiene saberes pero los perdió por el sistema nefasto neoliberal y tratamos de recuperar esos saberes.

¿Cuál es la concepción política del proyecto?

–La de un proyecto nacional y popular. Creemos que después de 30 años de dictadura militar y neoliberal, se están dando las condiciones para gestar un nuevo proyecto político.

¿Qué obstáculos enfrenta?

–Algunas organizaciones populares tienen trayectoria, otras empezaron hace 10 o 20 años. Y el tejido social es muy frágil, sobre todo por la cultura individualista que generó el neoliberalismo. Nosotros proponemos un camino comunitario y esto es una disputa. Nos proponemos una alianza entre el Estado nacional y las organizaciones y a veces hay mucho desconocimiento mutuo. Conformamos la Red Nacional del Banco Popular de la Buena Fe, que realiza reuniones de planificación, talleres de formación, encuentros regionales y nacionales.

¿Qué pudieron ver a partir de la sistematización de experiencias que realizaron?

–Los emprendimientos crecen y a veces dan un salto cualitativo. Se recupera la dignidad de la persona y la confianza. Es maravilloso en el caso de las mujeres, que son el 90 por ciento de los participantes. Nosotros nos basamos en el valor de la palabra. Tenemos bancos en cárceles, en hospitales. ■

ENFOQUE

LA POTENCIALIDAD DEL DESARROLLO DE LA ENERGIA EOLICA

La industria del viento

POR NICOLAS SCOLNIC

La energía eólica está convocando a naciones y empresarios frente a los problemas energéticos y ambientales mundiales. Por un lado, la dependencia que se tiene de los combustibles fósiles —recurso agotable en el mediano plazo—; y a esto se le suma la contaminación ambiental y drásticos cambios climáticos. En tiempos prehistóricos, los hombres usaban los molinos para la agricultura. Recién hacia finales del siglo XIX éstos fueron destinados a la generación eléctrica. El presidente de la Asociación Argentina de Energía Eólica (AAEE), Erico Spinadel, explicó a **Cash** que "el salto fundamental se produjo en los países que dictaron una legislación adecuada y que, sumado a garantías de continuidad jurídica, incentivaron a inversores".

La energía eólica representa una tecnología probada y desarrollada a nivel masivo. Posee las siguientes características:

- No es un tipo de generación dañina para el medio ambiente.
- Su instalación es rápida, eficaz y posee muy bajos costos de mantenimiento.
- No afecta a otras industrias asentadas en las cercanías del centro de producción.
- Su volumen de producción es tan importante como el alcanzado por otras fuentes de generación.
- Lo más importante es la estabilidad en precios y garantía en el aprovisionamiento a corto, mediano y largo plazo.

Por esas razones, potencias como Alemania, India, España, Dinamarca, Estados Unidos y China son grandes productores de energía eólica. Según el presidente de la Asociación Mundial de Energía Eólica, Miguel Kane, la industria del viento es actualmente la de mayor evolución mundial en la rama energética. Según un informe de la AAEE, si se tiene en cuenta que la demanda energética nacional creció sostenidamente post-devaluación debido al crecimiento en la actividad, la Argentina está frente a un gran desafío: se calcula que el país debe incrementar su capacidad instalada en 1200 megawatts anuales. En la etapa posterior a una crisis es cuando debe replantearse la necesidad de una nueva matriz energética que sea lo suficientemente capaz de satisfacer a corto, mediano y largo plazo las demandas de los consumidores y del sector industrial. Spinadel afirma que no se debe perder de vista que "por razones técnicas hay que considerar que una décima parte de la energía eléctrica total puede provenir de turbinas eólicas si no se quiere desestabilizar a la red". Aun así, aclara que la Argentina posee vientos similares a los de Alemania, líder en producción de energía eólica, y que el país se encuentra en condiciones de instalar 2100 megawatts eólicos al actual sistema de redes eléctricas, lo cual crearía 42 mil empleos directos y otros 336 mil indirectos. Esa instalación implicaría un movimiento económico directo de 2500 millones de dólares.

El viento es gratuito e inagotable, y cada granja eólica tiene una vida útil de aproximadamente veinte años. Su supervivencia dependerá de un recurso que no genera problemas de disponibilidad y se pueden elaborar proyecciones confiables debido a la constancia en los costos desde el día en que comienza a funcionar cada generador hasta el último. Para lograrlo, es necesario concretar los proyectos de inversión y crear leyes apropiadas. "No hay frenos tecnológicos. Algunas de nuestras empresas se encuentran instalando turbinas eólicas en Brasil. Buscamos que se implemente y se acepte una legislación adecuada que tienda a asegurar al inversor un plazo cierto para recuperar su inversión", concluye Spinadel. ■

Crisis internacional

■ "Una etapa más del capitalismo está llegando a su fin. El cambio es el mayor que haya experimentado la historia de este sistema socioeconómico y de este modo de producción."

■ "No sabemos cuánto tiempo se extenderá la etapa de reconfiguración capitalista ni qué forma adoptará."

■ "Las grandes empresas multinacionales y sus gobiernos pugnaron por abrir las economías del mundo al comercio y a los capitales."

■ "Los campeones de la desregulación claman por la intervención de los gobiernos en los bancos y aun por su estatización."

■ "Una parte hoy indescifrable del aparato productivo estadounidense será de propiedad extranjera."



EFE

LA DEBACLE ECONOMICA DE LAS POTENCIAS MUNDIALES

Punto de inflexión

El neoliberalismo desregulador ha muerto. La reforma del sistema financiero internacional es inevitable y necesaria.

POR JOSE BLANCO *

Una etapa más del capitalismo está llegando a su fin. El cambio es el mayor que haya experimentado la historia de este sistema socioeconómico y de este modo de producción. Sabemos grosso modo que termina; no sabemos cuánto tiempo se extenderá la etapa de reconfiguración capitalista ni qué forma adoptará, aunque pueden atisbarse algunos escenarios. Los historiadores del futuro probablemente se remitan al fin de los años '60 y principios de los '70 del siglo pasado para fijar la atención en ese momento fuerte de sacudida del sistema que lo lanzó por una ruta cuyo desenlace vivimos en el presente; entonces Bretton Wodds comenzó a morir y el perfil tecnológico que nació con la Revolución Industrial tendió a agotarse. Iniciada en Gran Bretaña hacia mediados del siglo XVIII, la Revolución Industrial después se extendió a la Europa continental, produciendo el mayor conjunto de transformaciones económicas, sociales, tecnológicas, culturales de la historia de la humanidad.

El perfil tecnológico del capitalismo experimentó un formidable jalón en Estados Unidos con el taylorismo –entre fines del siglo XIX y principios del XX–, y con el fordismo a partir de fines de los años '30 del pasado siglo; esta forma de organización productiva experimentó cientos de transformaciones en todas las economías desarrolladas del mundo y se basó históricamente en la industria metalmecánica y en el petróleo barato (a costa de todos los productores).

Las profundas convulsiones derivadas del fin de esas bases históricas dieron paso a la crisis internacional de los años '70, que trajo consigo cambios profundos inmediatos. Una nueva revolución tecnológica, cuyos primeros pasos se dieron desde la década de los '40, se aceleró velozmente con la electrónica por delante, creando nuevos campos en las ingenierías, en la informática, en la creación del software.

Las grandes empresas multinacionales y sus gobiernos pugnaron por abrir las economías del mundo al comercio y a los capitales. Una cantidad creciente de procesos productivos se globalizó, pero sobre todo se globalizó el sistema financiero internacional y la comunicación. Se fortaleció con todo ello, como nunca, el fundamentalismo del mercado. Y más aún con la caída del Muro de Berlín.

> **Regalo:** Las acciones de las empresas cuyos precios se fueron al sótano las comprarán a precio de regalo quienes en el mundo tienen liquidez abundante.

La desregulación que ese fundamentalismo empujaba en todas partes contribuyó poderosamente a que la mayor parte de la operación financiera del mundo se independizara de la operación de la economía real: la producción de bienes y servicios. Los nuevos liberales, gobiernos, instituciones internacionales, capitalistas de todo calibre, economistas, ciegos con sus prejuicios, no sabían a dónde llevarían a la economía mundial. Pero agregue a todo ello el crecimiento inenarrable de la corrupción de gobiernos y empresas, y los gastos implicados en las guerras de gobiernos asesinos contra poblaciones civiles indefensas. En ello gastaron miles de millones que, como empresarios, se embolsaron.

Los fenómenos recientes en Estados Unidos son conocidos: un asunto de gran peso fue el de la extensión sin medida –sin regulación– de los créditos para vivienda, que pagaban tasa subprime; fue éste uno de los primeros grandes avisos. La tasa subprime es una tasa más alta que la promedio del mercado, que paga el crédito otorgado a personas con ingresos más bajos, pues ese hecho eleva el riesgo de recuperación del crédito. De locos: se cobra más al que menos tiene. Las probabilidades de que los incautos clientes no puedan pagar aumentan. Suman ahora alrededor de ¡400 mil casas! devueltas a los bancos por personas insolventes con deudas que no pueden pagar.

El gobierno estadounidense no atendió este inmenso aviso. Luego vino el derrumbe de Lehman Brothers, con 158 años de operación, que fuera el cuarto banco de inversión de Wall Street; Bush y compañía y su adocenado fundamentalismo lo dejaron morir. El pánico financiero general empezó a escalar meteóricamente; el encadenamiento de las deudas a nivel internacional configuró el desolador panorama de guerra destructiva en extremo que muestra hoy el sistema financiero internacional, sin salida aparente. Los campeones de la desregulación claman por la intervención de los gobiernos en los bancos y aun por su estatización. Aunque Henry Paulson, secretario del Tesoro, en el extremo enloquecido del fundamentalismo, aprueba grandes compras de deudas basura de los bancos privados, pero defiende como grotesco cancerbero que los bancos conserven la decisión de su operación.

El neoliberalismo desregulador ha muerto. La reforma del sistema financiero internacional es inevitable y absolutamente necesaria. ¿Quiénes serán los actores de la negociación de esa reforma? Europa, Rusia (que no pertenece a la Comunidad Europea, ni le interesa: es poseedora de todo el petróleo y el gas que Europa no tiene) y los países asiáticos. Estados Unidos estará en la mesa como un invitado más, no como la potencia dominante que fuera en 1944/1945.

Pero atiéndase al siguiente dato. El 15 de julio pasado el euro alcanzó su máximo histórico: más de 1,60 dólares (1,6037). El 11 de octubre el euro costaba 1,35 dólares. La veloz revaluación del dólar comenzó hacia mediados de agosto, pero en las últimas semanas, junto con el tsunami financiero, se aceleró seriamente. Ello sólo puede ocurrir porque de muchas partes del planeta están acudiendo capitales hacia Estados Unidos, masivamente. Esta tendencia lo ayudará a salir más pronto del pozo. Pero las acciones de las empresas cuyos precios se fueron al sótano las habrán comprado a precio de regalo quienes en el mundo tienen liquidez abundante. Una parte hoy indescifrable del aparato productivo estadounidense será de propiedad extranjera. ¿Cuál será entonces, al final, la configuración internacional capitalista? Chi lo sa! ■

* De *La Jornada* de México. Especial para **Página|12**.

EVOLUCION DEL DOLAR, BLANQUEO DE CAPITALES Y AUMENTO DE RESERVAS

Mayor margen de maniobra

El BC ha consolidado el control de la plaza cambiaria al estabilizar la cotización del billete y al volver a comprar dólares para sumar reservas. El blanqueo implicaría más divisas en el mercado.

POR PABLO SIMIAN

El dólar continuó con su leve y sostenida trayectoria alcista de las últimas ruedas: aumentó tres centavos en la semana y cerró a 3,38 pesos por unidad. La menor presión ejercida desde la Secretaría de Comercio Interior permitió una paulatina liberación del mercado, con el consiguiente aumento de la demanda, impulsada especialmente por los pagos de importaciones que estaban atrasados. Sin embargo, la mayoría de los operadores coincidió en que el volumen de negocios siguió en niveles moderados, que no superaron los 400 millones de dólares diarios, cuando lo habitual en épocas de relativa estabilidad cambiaria ronda algo menos que el doble de esa cifra. En ese escenario, no obstante, el billete verde siguió ganando terreno, respaldado por las compras del Banco Central de 20 a 40 millones por día.

La city se mostró indiferente, al menos por el momento, ante el proyecto de ley que impulsará el oficialismo para repatriar capitales por medio del otorgamiento de importantes incentivos fiscales. Si bien aún no hay estimaciones oficiales sobre el porcentaje que puede regresar al país de los más de 150.000 millones de dólares que están en el exterior, sólo una tercera parte estarían líquidos en cuentas bancarias y de inversión de rápido rescate o en el "colchón". A ese monto de dinero apuntaron varios analistas que ven en el blanqueo una buena estrategia de defensa frente a la crisis financiera internacional. Entre otros motivos, entienden que la controvertida medida puede darle un mayor margen de acción al Central para recuperar reservas, debido a que los capitales fugados que reingresen al país aumentarían la oferta de dólares en la plaza doméstica, empujando hacia abajo la cotización del billete. Así, la autoridad monetaria volvería a actuar como el principal comprador de divisas excedentes, con los objetivos simultáneos de sostener un tipo de cambio competitivo e incrementar su stock de dólares.

Las cuentas externas del Gobierno indican que este año la Argentina tendrá un superávit comercial record (exportaciones menos importaciones) que se ubicará cerca de 15.000 millones de dólares, impulsado por los altos precios de las materias primas en el primer semestre. En ese sentido, computando los servicios (incluye turismo), el ingreso neto de dólares por operaciones comerciales rondaría los 22.000 millones. Si bien la dolarización de carteras se detuvo, junto con la supresión de la mayor parte de las maniobras especulativas que habilitaban un canal para fugar divisas, del otro lado del balance aparece la cuenta financiera. La diferencia entre el superávit comercial y la salida de capitales la cubre el Banco Central, con la intención de evitar una devaluación brusca de la moneda nacional. En 2009 se prevé que la oferta de dólares disminuya como consecuencia de la caída en los precios de los commodities y los pagos de deuda, por lo que el blanqueo de fondos ayudará a robustecer la disponibilidad de moneda extranjera en el mercado.

Por el lado de la demanda, en tanto, la acción conjunta de los organismos de control (CNV, AFIP, BC) continuará apuntando a restringir la actuación de operadores "no genuinos". Por ello, para evitar la realización de operaciones de cambio a nombre de personas físicas y jurídicas cuya situación fiscal no resulta compatible con los montos operados, el Banco Central dispuso que las entidades supervisadas consulten bases de información suministradas por la Administración Federal de Ingresos Públicos antes de concretar transacciones por montos relevantes. C

DyN



El dólar cerró a 3,38 pesos por unidad con un BC comprando de 20 a 40 millones diarios.

■ **Astilleros SPI** repara la draga James Ensor, embarcación de más de 100 metros de eslora que cumple tareas en los puertos de Necochea, Bahía Blanca y en el Río Paraná.

■ **Banco Patagonia** inauguró un nuevo Centro de Atención en la Unsam, ubicado dentro del Campus Miguelete, en la localidad de San Martín.

■ El **Banco Provincia** y la Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía firmaron un acuerdo que facilitará el acceso al crédito para más de 400 Pyme.

■ **YPF** presentó Euro Diesel, el primer gasoil del país con un contenido de azufre máximo de 50 ppm (partes por millón), destinado al segmento de vehículos diesel de última tecnología.

■ **Juntas Ciccarelli**, fabricante de juntas, tornillos de cabeza de cilindros y retenes, desembolsó 3 millones de dólares en una nueva planta industrial en Brasil, en el estado de Paraná.

■ **Allianz**, líder europeo en seguros y servicios financieros, obtuvo una ganancia neta de 4200 millones de euros durante los primeros nueve meses de este año.

TASAS

VIERNES 28/11					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
16,47%	1,91%	16,92%	1,76%	0,70%	0,11%

Fuente: BCRA.

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 21/11	Viernes 28/11	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,200	5,500	5,8	5,9	8,2
SIDERAR	15,000	15,000	0,0	-11,8	-37,7
TENARIS	29,700	36,000	21,2	-4,6	-47,7
BANCO FRANCES	2,440	3,430	40,6	16,3	-57,4
GRUPO GALICIA	0,580	0,696	20,0	0,9	-69,7
INDUPA	2,850	2,420	-15,1	3,9	-45,2
MOLINOS	8,850	8,200	-7,3	1,9	-14,1
PETROBRAS ENERGIA	1,630	0,920	-43,6	20,3	-62,1
TELECOM	4,500	5,800	28,9	31,8	-59,4
TGS	1,300	1,410	8,5	9,3	-62,4
INDICE MERVAL	828,940	992,990	19,8	-1,7	-54,0
INDICE GENERAL	51.652,620	59.247,550	14,7	-4,3	-51,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

AFP



IMPACTO DE LA CRISIS EN EL SECTOR AGROPECUARIO

Precios y cantidades

La inestabilidad financiera internacional alteró la ecuación económica de los productores del campo.

En octubre, los precios de commodities todavía se mantenían el 39 por ciento por encima de un año antes.

POR CLAUDIO SCALETTA

La crisis financiera internacional, al derrumbar los precios de los commodities agropecuarios, puso en primer plano uno de los problemas "ocultos" del auge exportador del agro de los años recientes. Buena parte del aumento de las exportaciones derivó del efecto precios y no de las mayores cantidades enviadas al exterior. La explicación es conocida, pero vale la pena repetirla para interpretar su reversión. La burbuja de precios en los mercados inmobiliarios llevó a una desconfianza en el dólar y al vuelco de los recursos que salían de posiciones en la divisa estadounidense hacia los mercados de commodities y a terceras monedas, como el euro. El dólar se depreció. El aumento del crudo apuntaló la política del Banco Central Europeo de valorizar el euro para facilitar el pago de las importaciones petroleras. La gran paradoja, explicada entre otras razones en el complejo entramado financiero internacional, en el que por ejemplo economías muy fuertes como la China poseen grandes reservas en dólares, fue que frente a los temores de recesión mundial disparados por la crisis en el centro, los fondos especulativos comenzaron a salir de los commodities para refugiarse en el dólar. Desde entonces, el proceso al que asistió el mundo fue el despeje del componente especulativo del precio de los commodities, aunque no es desechable la teoría del péndulo para algunas sobrerreacciones, como el desplome del crudo en torno de los 50 dólares.

El resultado es que el retroceso de precios de la economía mundial no parece apto para cardíacos. Si en medio de la remota discusión por las retenciones móviles alguien hubiese pronosticado que el debate se volvería estéril porque a fin de año la soja costaría menos de la mitad, su sanidad mental hubiese sido puesta en tela de juicio. Hoy sólo queda la nostalgia de cuando se discutía por la abundancia.

Para colmo, los últimos datos del Intercambio Comercial comenzaron a mostrar que el desincentivo de precios también llegó a las cantidades: el último mes, el volumen exportado de commodities agrícolas cayó un 27 por ciento en relación con octubre de 2007. Lo notable es que el componente especulativo aún no se despejó del todo, porque en octubre los precios todavía se mantenían el 39 por ciento por encima de un año antes.

Siempre en términos interanuales, las ventas de semillas y frutos oleaginosos mostraron una caída del 22 por ciento en volumen. Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) lo hicieron el 16 por ciento.

Muchas fueron las explicaciones del efecto de la crisis financiera de los países centrales en la economía argentina. Seguramente muchas serán las que vendrán, pero hay pocas dudas de que los sectores más beneficiados por el efecto precios en años recientes serán ahora los más afectados. Es posible que el perpetuo lamento sectorial se base, por primera vez desde la salida de la convertibilidad, en datos reales. El giro, inesperado en el sector hasta hace muy poco, significa también un cambio en la relación de fuerzas en la puja con el Gobierno, del que el agro necesitará en 2009. C

jaius@yahoo.com

agro señales

- La Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario informó que el registro de autorizaciones para la exportación de **trigo** "siempre estuvo abierto y a disposición de quienes registraron operaciones confiables".
- El secretario de Agricultura, Carlos Cheppi, adelantó que la Cámara de Diputados aprobará la prórroga de la Ley 25.080 de Inversión de **Bosques Cultivados**, que protege y da marco jurídico y legal a esta actividad en todo el país.
- El Mercosur acordó la creación de un fondo para financiar políticas de fomento de la **agricultura familiar** en los países del bloque.

ENFOQUE

¿Para qué escribir un texto propio si otro lo explica tan bien? Para nosotros, que nos sentimos plenamente interpretados en la nota que sigue, ya resulta interesante traducirla y ponerla en circulación. El INTI entiende necesario conocer este artículo sobre la crisis global, de Robert Reich, profesor universitario norteamericano que fue por algunos años secretario de Trabajo del gobierno de Bill Clinton (E.M.M.).

La lección más dura

POR ROBERT REICH *


AFP

A raíz del colapso del sistema bancario, los políticos y los periodistas están buscando hacia atrás todas las señales de alerta que desatendieron: la súbita popularidad de las hipotecas con poca garantía, el aumento de los instrumentos de deuda securitizada, el grave fracaso de las agencias de calificación de crédito. Pero tal vez, en lugar de las causas más inmediatas, deberíamos haber prestado atención a una luz roja mucho más básica: la inequidad.

Las maquinaciones financieras específicas que condujeron al colapso son siempre diferentes, pero la inequidad a los niveles alcanzados en Estados Unidos en 2006 (último año para el cual hay datos) es una señal nítida de peligro. El 1 por ciento más rico de los estadounidenses se llevó a casa el año pasado el 23 por ciento del ingreso nacional. En 1980, el 1 por ciento más rico se llevó el 8 por ciento del ingreso total. La última vez que el 1 por ciento superior se llevó más del 20 por ciento del ingreso fue en 1928, un año antes de la Gran Crisis.

No estoy pronosticando otra depresión, pero los paralelos entre lo que sucede ahora y lo que sucedió hace 80 años son sorprendentes. En la década del '20, la riqueza y el ingreso comenzaron a concentrarse en la cúpula por un número de razones: una enorme conglomeración de la industria, que recompensó con largueza a ciertos inversores y ejecutivos; la emergencia de Wall Street como impulsor de la economía, a medida que la nación se deslizaba hacia el financiamiento a través de deuda, generando grandes ganancias para los financistas; y la creciente globalización, que ponía grandes sumas de dinero en las manos de aquellos que comandaban la cima del comercio internacional.

¿Cuál fue la respuesta del gobierno a esta creciente concentración del ingreso? El presidente Calvin Coolidge bajó los impuestos a los que ganaban mayores sumas. Al mismo tiempo implementó políticas antisindicales, que redujeron el poder de negociación de los obreros de las industrias y los servicios, lo que derivó en menores salarios para ellos. La única manera que la mayoría de los ciudadanos pudo mantener su porción de la torta fue endeudarse cada vez más. Entre 1913 y 1928, la relación entre la deuda de particulares y la economía nacional total casi se duplicó.

Ese nivel de deuda no se podía sostener. El colapso comenzó con la Gran Crisis, pero continuó durante una docena de años. ¿Por qué? Cuando la gente no pudo seguir financiando su deuda, no pudo seguir comprando en el mismo nivel los bienes y servicios ofrecidos por las fábricas y las oficinas. El resultado inmediato fueron los despidos masivos, dejando a los ciudadanos con aun menos dinero. El resultado de largo plazo fue una depresión económica prolongada.

Los responsables de la política económica han aprendido mucho desde la Depresión. Cuando la economía se cae, la Reserva Federal puede expandir la oferta monetaria y luego bajar las tasas de interés, permitiendo que los consumidores y las empresas tomen préstamos más baratos. El Congreso y el presidente pueden reducir los impuestos y aumentar el gasto para compensar el bache temporario de la demanda privada.

Pero los episodios recientes al aparecer la ruptura de las burbujas de crédito y de valores inmobiliarios sugieren que podemos no haber aprendido tanto como pensábamos. Lo más importante: no hemos absorbido la lección que señala que el aumento de la inequidad es una amenaza para la economía.

Muchos economistas sostienen que los esfuerzos para contrarrestar el aumento de la inequidad son potencialmente dañinos para el crecimiento económico. En el extremo están las políticas sostenidas por Ronald Reagan, George Bush y John McCain, en que se postulan grandes reducciones impositivas para los ricos, sobre el supuesto de que los ricos usarán sus dólares extra para invertir en fábricas, máquinas e invenciones, todo lo cual promoverá el crecimiento. Esta visión ignora dos hechos básicos.

Primero, el capital es global. Hay dos formas de atraerlo. Una, hacer que los salarios sean tan bajos, las regulaciones tan mínimas y los impuestos tan pequeños que el capital global consiga un alto retorno, a consecuencia de que las cosas se han hecho tan baratas. Otra, tener una fuerza de trabajo tan productiva, una infraestructura tan moderna y un sistema de investigación tan avanzado, que el capital global obtenga un alto retorno a consecuencia de que las cosas se pueden hacer muy bien. Sólo la última estrategia puede asegurar al pueblo de una nación tener un alto nivel de vida, pero esto requiere inversiones públicas sustanciales. Y mucho de esa inversión –especialmente en educación, cuidado de la salud, transporte y saneamiento ambiental– debe ser orientada a una ancha clase media y a aquellos que están por debajo de ella. No es simplemente una razón de justicia social. Es un tema de prosperidad diseminada y de crecimiento.

Segundo, los ricos no gastan ni cercanamente la misma proporción de sus ingresos que los ciudadanos de medios más modestos. Después de todo, ser rico significa que ya se tiene más de lo que se necesita. Por lo tanto, una reducción de impuestos a los ricos no genera tanta demanda de bienes y servicios como lo hace una reducción impositiva para el trabajador medio. Un salario mínimo más alto y una mayor compensación impositiva para los que menos ganan estimularán más el gasto que los beneficios orientados a los ricos. No es una cuestión de justicia social. Es buena administración económica.

El problema económico actual nos confirma que hay menos trueque entre crecimiento y justicia social de lo que podríamos haber supuesto. Entre las muchas lecciones que la Gran Depresión nos enseñó, ésta parece ser la más dura de aprender. Estamos pagando el precio por eso. C

* Publicado en *American Prospect.*
Traducción al castellano
de Enrique M. Martínez
presidencia@inti.gov.ar

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

¿Qué hacer?

La macroeconomía se refiere a todos los miembros de una sociedad y sus relaciones económicas. Pero no considera a cada uno en particular, sino a los totales que se forman globalmente. No le interesa cuánto gasta en consumo Juan, Pedro o José, sino el consumo de todos, o consumo global, que llamamos *C*; lo mismo con otros tipos de gasto: la inversión, I; el gasto del gobierno, *G*; el gasto extranjero en productos nuestros, *X*. La regla macroeconómica es que el gasto global, $C + I + G + X$, no se caiga. Ante signos recesivos –por ejemplo, despidos de personal–, la autoridad pública puede actuar sobre cualesquiera de esas variables, o combinaciones de ellas, para mantener estable el gasto global. El consumo *C* depende del ingreso, y éste del empleo, los precios de los bienes y los impuestos que encarecen los bienes. La autoridad puede eliminar el IVA sobre bienes de primera necesidad. Eso significa más capacidad adquisitiva para quienes demandan esos bienes, y es un ingreso fiscal que se traslada a los sectores más sumergidos. La inversión I depende de las ventas esperadas, la confianza y la tasa de interés. Medidas como la del reducir o suprimir el IVA, aunque no regalan ingresos a quienes no tienen trabajo, permiten esperar ventas más firmes por parte de quienes conservan su empleo o son beneficiarios de algún tipo de subsidio al desempleo; a las empresas no les importa quién les compra, sino cuál es el volumen total de ventas. El gasto del propio gobierno se integra con gastos corrientes (sobre todo, personal) y gastos de capital (obras públicas). El rubro con mayor capacidad expansiva es la obra pública, pero se trata de obras de larga duración, semejantes a la inversión privada por cuanto requieren un importante desembolso inicial. ¿Y de dónde saldrán esos fondos, si por otro lado la autoridad recorta algunos impuestos, no crea otros nuevos y no aumenta ninguno? Las obras públicas son, también, semejantes a los gastos iniciales de un emprendimiento agrícola, que los fisiócratas llamaban *avances primitivos*. Manuel Belgrano, en 1795, "inventó" el crédito agrario: para favorecer la radicación de jóvenes matrimonios en el campo, proponía otorgarles créditos para la adquisición de los "adelantamientos primitivos". Innumerables obras públicas argentinas pudieron concretarse en el pasado mediante el crédito internacional. Pero hoy, ¿quién vendrá a ayudarnos? C

¿Qué hicieron?

Más allá de si la Gran Depresión de los años treinta fue más larga o más profunda que la actual, interesa ver qué hicieron los gobiernos más lúcidos para contrarrestar sus efectos. Eran años en que el pensamiento económico estaba dominado por los economistas ingleses, entre los que sobresalía Keynes. Por tanto, tratemos de recordar qué propuso Keynes al gobierno inglés. En la segunda mitad de 1932 la economía inglesa había producido algunos signos de recuperación, pero las de los demás países seguían postradas. Esto produjo multitud de consecuencias. En enero del '33 suben Hitler y Roosevelt en Alemania y EE.UU., respectivamente; la Sociedad de Naciones consideró que los países debían reunirse y dialogar sobre la crisis, y estimó que Inglaterra era la sede más adecuada a tales efectos. Se proyectó una Conferencia Económica Mundial para junio de 1933. Con vistas a esa conferencia, en abril del '33, Keynes publicó en cuatro números de *The Times* un trabajo difundido luego en los EE.UU. como "The Means to Prosperity" (Los caminos hacia la prosperidad). Estos cuatro artículos sorprendieron a Raúl Prebisch, cuando el gobierno argentino le ordenó trasladarse de Ginebra a Londres y sumarse a la misión Roca, que debía negociar el comercio de carnes. Según Roy F. Harrod, el discípulo más notable de Keynes, "'The Means to Prosperity' contenía un análisis fundamental más satisfactorio que su folleto anterior, pues se basaba en el *Tratado (sobre el Dinero)* y en subsiguientes meditaciones. Keynes se refería al artículo de Kahn en el *Economic Journal* y usaba la técnica del 'multiplicador'. También apoyaba la idea de un doble presupuesto: uno para los gastos ordinarios y otro para los extraordinarios, que debería manipularse de acuerdo con el ciclo económico. Empezamos aquí a percibir la primera insinuación de una idea más radical que todas las recomendadas hasta entonces: que el ministro de Hacienda debía inyectar poder adquisitivo adicional, no sólo financiando obras públicas por medio de empréstitos, sino también suprimiendo impuestos, sin reducir los gastos ordinarios. Esto era casi 'finanzas deficitarias' en todo el sentido del término. Keynes proponía que por una parte se emitiera un empréstito de 60 millones de libras para financiar obras públicas, y por otra que se redujera en 50 millones de libras la tributación a expensas del Fondo de Amortización". C